

Comptes semestriels 2025

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2025

1.1 COMMENTAIRES SUR LES DONNEES CHIFFREES

(Les données financières sont présentées, conformément aux réglementations de l'Autorité des Marchés Financiers, selon les normes comptables IFRS.)

1.1.1 Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies du 1^{er} semestre 2025 s'élève à 6,1 millions d'euros comparé à 7,3 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2024. Cette évolution se décompose entre les différentes activités du Groupe comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Avionique / Médical	5,4	6,6
Communications optiques	0,7	0,7
Pôle dermo-cosmétique	0,0	0,0
Chiffre d'affaires des activités poursuivies	6,1	7,3

(Les éventuels écarts apparents sur sommes sont dus aux arrondis.)

Le chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies sur le 1^{er} semestre 2025 présente une diminution de 16% par rapport au 1^{er} semestre 2024.

Ce repli est directement lié aux activités médicales du Groupe affectées par un client majeur en phase de remise en conformité réglementaire de ses systèmes. Les ventes relatives au secteur médical s'établissent ainsi à 0,7 million d'euros au titre du 1^{er} semestre 2025 (1^{er} semestre 2024 : 1,7 million d'euros), soit un recul de 1,0 million d'euros comparé au 1^{er} semestre 2024. Ce segment représente 11% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe sur le 1^{er} semestre 2025 (1^{er} semestre 2024 : 23%).

Premier marché du Groupe, le secteur avionique affiche un chiffre d'affaires de 4,7 millions d'euros au titre du 1^{er} semestre 2025 (1^{er} semestre 2024 : 4,9 millions d'euros), soit une évolution de -3% comparé au 1^{er} semestre 2024 présentant des niveaux d'activité significativement élevés. Le 1^{er} semestre 2025 témoigne de ce fait de la résilience des ventes du secteur aéronautique malgré des environnements macroéconomique et sectoriel fortement instables. Ce segment représente 77% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe sur le 1^{er} semestre 2025 (1^{er} semestre 2024 : 67%).

L'activité communications optiques, intégrant la conception et la commercialisation d'atténuateurs optiques variables (VOA) selon une organisation fabless, présente un chiffre d'affaires consolidé de 0,7 million d'euros au titre du 1^{er} semestre 2025 (1^{er} semestre 2024 : 0,7 million d'euros), soit 12% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe (1^{er} semestre 2024 : 9%).

Les redevances relatives au pôle dermocosmétique s'établissent à 40 milliers d'euros au titre du 1^{er} semestre 2025, niveau similaire au 1^{er} semestre 2024 à 45 milliers d'euros.

1.1.2 Résultats consolidés

Chiffres clés (Données consolidées)

<i>(En millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
<i>Activités poursuivies</i>		
Chiffre d'affaires	6,1	7,3
Marge brute	2,6	2,9
Résultat opérationnel.....	0,5	0,9
Résultat financier.....	(0,2)	0,1
Charge d'impôt sur le résultat	(0,0)	(0,0)
Résultat net après impôt des activités poursuivies.....	0,4	1,0
Résultat net de l'ensemble consolidé.....	0,4	1,0
Effectif au 30 juin de l'ensemble consolidé.....	57	69

(Les éventuels écarts apparents sur sommes sont dus aux arrondis.)

Au titre du 1^{er} semestre 2025, le taux de marge brute s'établit à 41,8% du chiffre d'affaires consolidé contre 40,4% au 1^{er} semestre 2024. Malgré un effet volume négatif résultant des activités médicales, le taux de marge du 1^{er} semestre 2025 bénéficie d'un mix produit favorable sur le semestre. La marge brute s'élève ainsi à 2,6 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2025 contre 2,9 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2024.

Les charges opérationnelles, nettes de subventions, s'établissent à 2,0 millions d'euros au titre du 1^{er} semestre 2025, soit un niveau similaire à celui observé sur le 1^{er} semestre 2024.

L'effectif moyen équivalent temps plein du Groupe est passé de 61,8 personnes sur le 1^{er} semestre 2024 à 56,3 personnes sur le 1^{er} semestre 2025.

En conséquence, le bénéfice opérationnel des activités poursuivies s'établit à 0,5 million d'euros (9% du chiffre d'affaires consolidé) contre un bénéfice opérationnel de 0,9 million d'euros (12% du chiffre d'affaires consolidé) au titre du 1^{er} semestre 2024.

Le résultat financier présente une perte de 0,2 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2025, résultant notamment de l'évolution de la parité du dollar américain et de la couronne norvégienne, contre un gain de 0,1 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2024.

La charge d'impôt comptabilisée sur les premiers semestres 2025 et 2024 correspond à la variation d'actif d'imposition différée. Cette charge est sans impact sur la trésorerie du Groupe.

L'ensemble consolidé présente un bénéfice net de 0,4 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2025 (6% du chiffre d'affaires consolidé) contre un bénéfice net de 1,0 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2024 (14% du chiffre d'affaires consolidé).

1.1.3 Situation de la trésorerie

Au 30 juin 2025, la trésorerie nette de la Société s'élève à 3,9 millions d'euros (31 décembre 2024 : 4,0 millions d'euros). Au 30 juin 2025, la Société dispose de liquidités disponibles de 5,5 millions d'euros (31 décembre 2024 : 5,5 millions d'euros) incluant des titres de placement à horizon supérieur à 12 mois comptabilisés en autres actifs financiers non-courants pour un montant de 1,5 million d'euros. L'endettement courant à moins d'un an, intégrant les obligations locatives telles que définies par IFRS 16, s'établit à 0,7 million d'euros au 30 juin 2025 contre un montant de 0,8 million d'euros au 31 décembre 2024.

L'EBITDA ajusté¹ des activités poursuivies au titre du 1^{er} semestre 2025 s'élève à 0,7 million d'euros contre 1,4 million d'euros pour le 1^{er} semestre 2024.

(En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Résultat opérationnel.....	0,5	0,9
Dotations aux amortissements et provisions.....	0,4	0,4
Paiements en actions (IFRS 2)	0,0	0,0
Résultat net de change relatif aux opérations courantes	(0,2)	0,1
EBITDA ajusté	0,7	1,4

¹ L'EBITDA ajusté correspond au résultat opérationnel incluant le résultat net de change relatif aux opérations courantes du Groupe, retraité :
 - des dotations aux amortissements et provisions opérationnelles courantes, et
 - de la charge résultant de l'application de la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions ».

Flux de trésorerie de l'ensemble consolidé

(Données consolidées)

(En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024
Flux de trésorerie provenant des / (consommés par les) activités opérationnelles.....	0,4	0,2
Flux de trésorerie consommés par les activités d'investissement.....	(0,1)	(0,2)
Flux de trésorerie consommés par les activités de financement	(0,4)	(0,4)
Impact des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie.....	(0,0)	0,0
Augmentation / (Diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,0)	(0,3)
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	4,0	4,8
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	3,9	4,5

(Les éventuels écarts apparents sur sommes sont dus aux arrondis.)

Le flux de trésorerie positif provenant des activités opérationnelles s'établit à 0,4 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2025 contre un flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles de 0,2 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2024.

Le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles au titre du 1^{er} semestre 2025 intègre un bénéfice consolidé net ajusté des éléments non monétaires de 0,8 million d'euros, contre 1,4 million d'euros pour le 1^{er} semestre 2024, ainsi qu'une progression du besoin en fonds de roulement de 0,3 million d'euros, à comparer à une progression du besoin en fonds de roulement de 1,2 million d'euros au titre du 1^{er} semestre 2024. L'évolution du besoin en fonds de roulement sur le 1^{er} semestre 2025 résulte notamment de la diminution marquée de l'encours fournisseurs.

Les flux de trésorerie consommés par les activités d'investissement sont majoritairement relatifs aux acquisitions d'équipements industriels sur le 1^{er} semestre 2025, soit 0,1 million d'euros, contre un montant de 0,2 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2024.

Les flux de trésorerie relatifs aux opérations de financement sur le 1^{er} semestre 2025 correspondent principalement aux remboursements d'emprunts et d'obligations locatives pour un montant de 0,3 million d'euros contre 0,4 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2024.

1.1.4 Informations relatives aux parties liées

Les transactions concernant les parties liées relatives au Groupe sont les suivantes :

- Rémunérations du personnel dirigeant du Groupe et des membres du conseil d'administration de la société Memscap, S.A. Le personnel dirigeant ne bénéficie d'aucun avantage postérieur à l'emploi autre que le versement des retraites et pensions de droit commun et à l'exception de l'indemnité de départ du président directeur général de Memscap, S.A. Cette indemnité d'un montant égal à un an et demi de rémunération annuelle fixe serait versée en cas de départ contraint du président directeur général de Memscap, S.A. lié à un changement de contrôle ou de stratégie du Groupe. Cette indemnité est de même soumise à des conditions de performance.
- Transactions commerciales réalisées notamment dans le cadre des contrats de prestations de services et de licence entre les entités des groupes Memscap et Iéva Group (intégrant les société IntuiSkin, S.A.S. et Iéva, S.A.S). Les tableaux suivants fournissent le montant total des transactions qui ont été conclues entre les entités des groupes Memscap et Ieva Group.

	Ventes (en milliers d'euros)	Achats (1)	Créances 30 juin 2025	Dettes 30 juin 2025
Groupe Iéva Group.....	162	31	74	--
<i>(1) Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025.</i>				
	Ventes (en milliers d'euros)	Achats (2)	Créances 30 juin 2024	Dettes 30 juin 2024
Groupe Iéva Group.....	168	31	73	1
<i>(2) Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2024.</i>				

1.2 FAITS MARQUANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE

Aucun événement ayant une incidence significative sur les comptes n'est à signaler.

1.3 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques et incertitudes auxquels la Société est soumise sont détaillés dans le chapitre 5 « Facteurs de risques » du Rapport financier annuel 2024 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 29 avril 2025 et disponible sur le site de la Société (www.memscap.com). La nature ainsi que les caractéristiques de ces risques et incertitudes demeurent similaires à celles de la clôture du précédent exercice.

Par ailleurs, la situation en Ukraine et les conséquences induites par les sanctions prises à l'égard de la Russie, de même que la situation au Proche-Orient, n'ont pas, à la date d'arrêté des comptes consolidés intermédiaires condensés, engendré d'impacts significatifs sur l'activité du Groupe.

1.4 EVOLUTION DE L'ACTIVITE

Sur le 1^{er} semestre 2025, MEMSCAP reporte un EBITDA ajusté de 0,7 million d'euros, soit 12% du chiffre d'affaires consolidé et un bénéfice opérationnel semestriel de 0,5 million d'euros. Ainsi, malgré un effet de change défavorable sur la période de même que des volumes de vente significativement impactés sur le secteur médical, le Groupe présente une rentabilité opérationnelle solide et un résultat net bénéficiaire. Par ailleurs, si le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2025 est en repli de 16% par rapport au 1^{er} semestre 2024, il présente une progression de 14% par rapport au second semestre 2024.

Dans un environnement marqué par l'attentisme et les perturbations macroéconomiques, le projet d'entreprise de MEMSCAP reste plus que jamais d'afficher une croissance rentable grâce à ses atouts majeurs, aux barrières technologiques solides et un modèle pérenne. Le développement des activités de « Contrôle moteur » conforte ces ambitions pour les années à venir alors même que le Groupe continue à travailler au renforcement de sa performance opérationnelle et financière.

1.5 ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Bernin, le 29 août 2025

Jean Michel Karam
Président du conseil d'administration et Directeur général

**2. EXTRAITS DES COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSES
AU 30 JUIN 2025**

2.1 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE

	<i>30 juin 2025</i>	<i>31 décembre 2024</i>
	€000	€000
Actifs		
Actifs non-courants		
Immobilisations corporelles	1 024	1 087
Immobilisations incorporelles	6 533	6 531
Actifs au titre de droits d'utilisation	4 478	4 657
Autres actifs financiers non-courants	1 548	1 489
Actifs nets liés aux avantages au personnel.....	39	39
Actifs d'impôt différé.....	74	80
	13 696	13 883
Actifs courants		
Stocks	4 855	5 032
Clients et autres débiteurs.....	2 555	2 746
Paiements d'avance	255	205
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	3 917	3 963
	11 582	11 946
Total actifs	25 278	25 829
Capitaux propres et passifs		
Capitaux propres		
Capital émis.....	1 927	1 927
Primes d'émission	17 972	17 972
Actions propres	(629)	(599)
Réerves consolidées.....	2 881	2 520
Ecart de conversion.....	(3 587)	(3 550)
	18 564	18 270
Passifs non-courants		
Obligations locatives	4 059	4 237
Passifs liés aux avantages au personnel.....	92	90
	4 151	4 327
Passifs courants		
Fournisseurs et autres crébiteurs	1 797	2 391
Obligations locatives	749	782
Emprunts portant intérêt.....	--	26
Provisions.....	17	33
	2 563	3 232
Total passifs	6 714	7 559
Total des capitaux propres et passifs	25 278	25 829

2.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	<i>1^{er} semestre 2025</i>	<i>1^{er} semestre 2024</i>
	<i>€000</i>	<i>€000</i>
Activités poursuivies		
Ventes de biens et services.....	6 144	7 275
Produits des activités ordinaires	6 144	7 275
Coût des ventes	(3 577)	(4 339)
Marge brute	2 567	2 936
Autres produits.....	203	147
Frais de recherche et développement.....	(995)	(903)
Frais commerciaux	(466)	(520)
Charges administratives	(775)	(761)
Résultat opérationnel	534	899
Charges financières	(276)	(83)
Produits financiers.....	111	193
Résultat avant impôt	369	1 009
Produit / (charge) d'impôt sur le résultat	(6)	(17)
Résultat net après impôt des activités poursuivies.....	363	992
Résultat net de l'ensemble consolidé.....	363	992

Résultats par action :

- de base pour le résultat net de l'ensemble consolidé attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère..... € 0,048 € 0,129
- dilué pour le résultat net de l'ensemble consolidé attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère..... € 0,048 € 0,129
- de base pour le résultat après impôt des activités poursuivies aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère..... € 0,048 € 0,129
- dilué pour le résultat après impôt des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère € 0,048 € 0,129

2.3 ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	<i>1^{er} semestre 2025</i>	<i>1^{er} semestre 2024</i>
	€000	€000
Résultat net de l'ensemble consolidé.....	363	992
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat		
Ecarts actuariels liés aux avantages postérieurs à l'emploi	--	--
Impôts sur les éléments qui ne seront pas reclassés en résultat	--	--
Total des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat.....	--	--
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat		
Variation de juste valeur sur actifs financiers non-courants	(2)	42
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	(37)	(111)
Impôts sur les éléments susceptibles d'être reclassés en résultat.....	--	--
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat.....	(39)	(69)
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôt.....	(39)	(69)
Résultat global consolidé.....	324	923

2.4 TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(En milliers d'euros, sauf données par action)</i>	<i>Nombre d'actions</i>	<i>Capital émis €000</i>	<i>Primes d'émission €000</i>	<i>Actions propres €000</i>	<i>Réserves consolidées €000</i>	<i>Ecart de conversion €000</i>	<i>Total capitaux propres €000</i>
Solde au 1^{er} janvier 2024.....	7 476 902	1 869	17 972	(134)	1 095	(3 126)	17 676
Résultat net de l'ensemble consolidé.....	--	--	--	--	992	--	992
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	--	--	--	--	42	(111)	(69)
Résultat global du 1^{er} semestre 2024.....	--	--	--	--	1 034	(111)	923
Augmentation de capital.....	230 000	58	--	--	(58)	--	--
Opérations sur titres auto-détenus	--	--	--	10	--	--	10
Paiements en actions	--	--	--	--	22	--	22
Solde au 30 juin 2024	7 706 902	1 927	17 972	(124)	2 093	(3 237)	18 631
Solde au 1^{er} janvier 2025.....	7 706 902	1 927	17 972	(599)	2 520	(3 550)	18 270
Résultat net de l'ensemble consolidé.....	--	--	--	--	363	--	363
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	--	--	--	--	(2)	(37)	(39)
Résultat global du 1^{er} semestre 2025.....	--	--	--	--	361	(37)	324
Opérations sur titres auto-détenus	--	--	--	(30)	--	--	(30)
Solde au 30 juin 2025	7 706 902	1 927	17 972	(629)	2 881	(3 587)	18 564

2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

	<i>1^{er} semestre 2025</i>	<i>1^{er} semestre 2024</i>
	€000	€000
Flux de trésorerie provenant des / (consommés par les) activités opérationnelles :		
Résultat net de l'ensemble consolidé.....	363	992
Ajustements pour :		
Amortissements et provisions	396	401
Annulation des plus et moins-values de cession d'actifs.....	(3)	8
Autres éléments non monétaires.....	8	34
Créances clients.....	260	(439)
Stocks.....	163	(991)
Autres débiteurs	(76)	(251)
Dettes fournisseurs	(625)	480
Autres créiteurs	(37)	(1)
Flux de trésorerie provenant des / (consommés par les) activités opérationnelles.....	449	233
Flux de trésorerie provenant des / (consommés par les) activités d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	(70)	(144)
Revente / (achat) d'actifs financiers	(58)	(31)
Flux de trésorerie provenant des / (consommés par les) activités d'investissement....	(128)	(175)
Flux de trésorerie provenant des / (consommés par les) activités de financement :		
Remboursement d'emprunts et assimilés	(26)	(51)
Remboursement des obligations locatives.....	(308)	(317)
Revente / (achat) d'actions propres	(31)	10
Flux de trésorerie provenant des / (consommés par les) activités de financement.....	(365)	(358)
Impact des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie.....	(2)	3
Augmentation / (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	(46)	(297)
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	3 963	4 801
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture.....	3 917	4 504

3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

BBM & Associés

85, rue Lavoisier
38330 Montbonnot Saint Martin

Grant Thornton

Cité Internationale 44, quai Charles de Gaulle
CS 60095, 69463 Lyon Cedex 06 France

MEMSCAP

Parc Activillage des Fontaines
ZI Bernin
38926 Crolles

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société MEMSCAP, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Montbonnot Saint Martin et Lyon, le 29 août 2025

BBM & Associés

Antoine Sirand

Grant Thornton

Katia Flèche